



SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

Echiquier Value est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il investit dans les valeurs européennes « value », fortement sous-évaluées selon le gérant ou en situation de retournement.

### Commentaire du gérant



**Damien Mariette**

**Maxime Lefebvre**

“ Votre fonds a initié en septembre une position en LATECOERE, équipementier aéronautique français spécialisé dans la fabrication de fuselages, portes et câblages d'avions. Après la recapitalisation du bilan en 2015, le groupe avait repris en main son destin opérationnel, optimisant son empreinte industrielle (en réalouant des activités à faible valeur ajoutée en Bulgarie et en regroupant des salariés sur les sites français rentables). Cette marge de manœuvre retrouvée permettra à LATECOERE de renouer avec une meilleure dynamique commerciale en se positionnant sur les grands contrats de fuselages nécessitant une envergure plus importante que par le passé (taille, solidité du bilan). En attendant, sous l'impulsion de sa nouvelle directrice générale, Yannick Assouad, le groupe engrange des succès commerciaux sur les systèmes d'interconnexion. A 0,9 fois les capitaux employés, LATECOERE trouve pleinement sa place au sein d'Echiquier Value.

Echiquier Value progresse de 5,68% sur le mois et de 21,11% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,2	15,1	-
Volatilité de l'indice	11,1	15,8	-
Ratio de Sharpe	3,9	1,2	-
Beta	0,8	0,9	-
Alpha	11,8	6,8	-
Ratio d'information	2,4	0,3	-

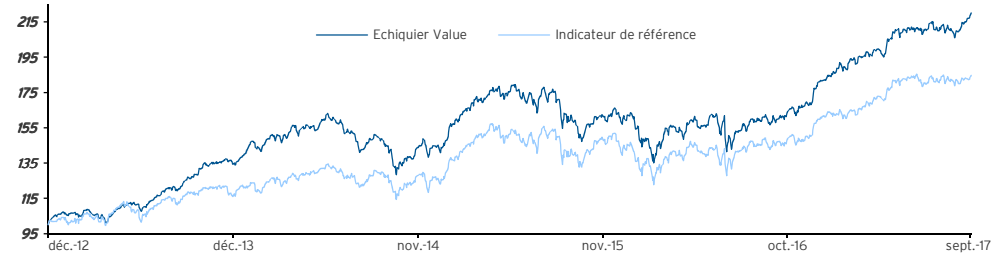
A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée **5 ans**

### Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value enregistre une performance de 120,2% contre 84,8% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

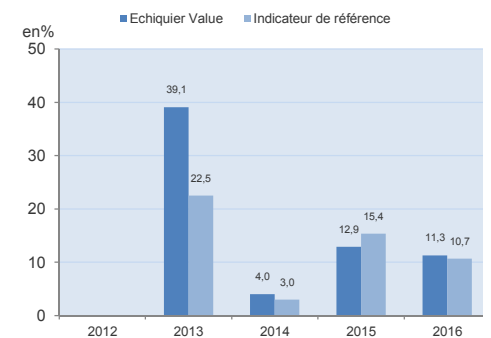
	Fonds	Indice
1 mois	+5,7	+1,7
YTD	+21,1	+14,7
3 ans	+52,5	+45,6
Depuis la création	+120,2	+84,8

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+37,9	+26,0
3 ans	+15,1	+13,3
Depuis la création	+18,1	+13,8

Valeur liquidative		221,96 €
Performances du mois écoulé	Fonds	+5,7%
	Indice	+1,7%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+37,9%
	Indice	+26,0%
Encours de l'OPCVM	793 M€	

### Historique des performances annuelles



### Pour plus d'information

Le fonds est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICJ, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Actions Zone Euro Flex Cap chez Morningstar au 30/09/2017.

© 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

### Caractéristiques du fonds

Création :	31 décembre 2012
Code ISIN :	FR0011360700
Code Bloomberg :	ECHVALU FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EMU Mid Value NR
Classification :	FCP actions des pays de la zone euro
Éligible au PEA :	oui

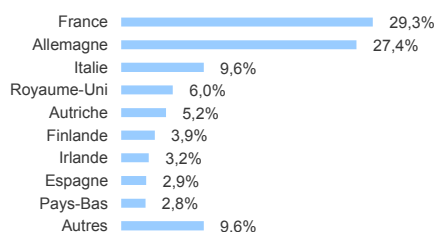
### Conditions financières

Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

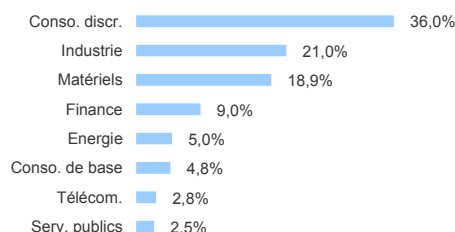
## Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,2	Rendement	2,3%
PER 2017	16,4	Nombre de lignes	42
Active Share	94,3%	Capitalisation moyenne (M€)	13 351

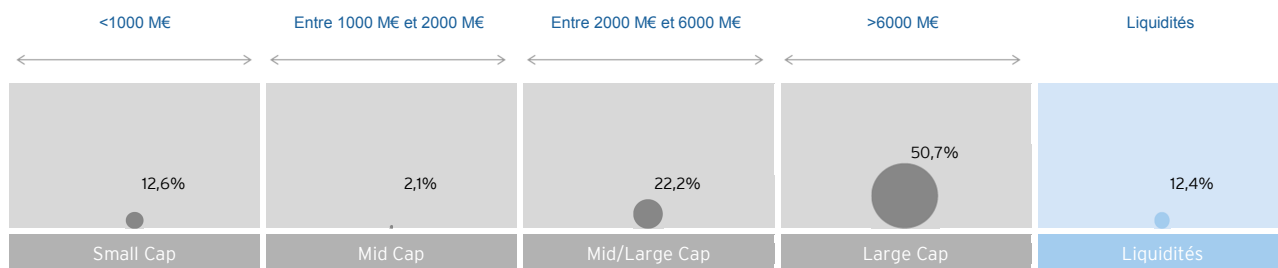
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 PEUGEOT	France	Conso. discr.	4,1	6 EVONIK	Allemagne	Matériels	3,1
2 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,9	7 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,0
3 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,7	8 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	2,9
4 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,4	9 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	2,8
5 SAINT-GOBAIN	France	Industrie	3,2	10 SOCIETE GENERALE	France	Finance	2,7

Poids des 10 premières positions : **32,8%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 FAURECIA	France	Conso. discr.	20,2	2,5
2 SUBSEA 7	Royaume-Uni	Energie	17,0	2,3
3 SCHAEFFLER	Allemagne	Conso. discr.	15,3	2,2
4 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	14,1	2,6
5 MGI COUTIER	France	Conso. discr.	13,6	2,2

Poids des 5 meilleures performances : **11,8%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MAERSK	Danemark	Industrie	-7,1	1,9
2 APRIL	France	Finance	-3,0	1,0
3 ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	-2,7	2,1
4 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-1,6	2,3
5 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	-1,5	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,8%**